

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹 更多精彩内容请见中国证券网理财频道 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

地址 更多精彩内容请见中国证券网理财频道 http://www.cnstock.com/tzlc_new/ 转到 链接

收益可观 挂钩股票型理财产品走俏

□本报记者 金萃莘

从先前的“打新股”到现在的挂钩一篮子股票,时下的银行理财产品越来越青睐与股票“结盟”了。随着股市的“生气冲天”,那些平时没有时间或者对股市不熟悉的投资者,不妨可以关注一下银行推出的挂钩股票型理财产品。

挂钩股票最流行

仔细观察一下近期发行的银行理财产品,不难发现,银行非常热衷于将理财产品与股票挂钩。这些产品的结构丰富、收益灵活,有的还设置了触发机制,可以提前结束投资计划,因此受到了不少投资者的喜爱。“银行之所以推出这么多挂钩股票型的理财产品,关键是因为目前股市的行情好。”光大银行上海分行首席理财师徐欣如此分析道,“由于此类产品可能获得的高收益符合目前投资者日益高涨的收益预期,银行间为了竞争,产品也就争相往这个方向靠近。”

目前银行推出的此类产品中挂钩最多的是两个种类:直接挂钩股票或者挂钩股指。如渣打银行不久前推出的挂钩新兴公司股票的理财产品就选择了3只新兴经济行业的股票——玖龙纸业、分众传媒和尚德太阳能电力。汇丰银行此前发行的新品则挂钩股指的绝对值,只

要其对应的恒生中国企业指数波动达到一定的幅度,投资者就能获得相应的回报。

在挂钩范围上,此类产品的选择也越来越多,不断有新的热点涌现。如荷兰银行推出的挂钩房地产股票篮子以及水资源股票的产品、渣打银行挂钩媒体篮子股票的产品以及最近民生银行推出的挂钩香港中国概念金融板块股票的非凡人民币理财产品等,使得挂钩股票型产品的投资方向日渐多样化。有些产品的收益相当不错,如荷兰银行今年6月推出的第一期挂钩房地产股票篮子的结构性产品,截至11月2日,该产品的美元和欧元的收益率已分别达到12%和8%。

期限长且保障本金

据徐欣介绍,与市场上越来越多的短期理财产品相比,挂钩股票型的理财产品投资期限普遍较长,大部分产品的投资期限都是在2年左右。“这主要是由产品挂钩股票的特点所决定的,时间太短,一旦股价出现较大的波动,不但不能给投资者带来收益,反而会带来损失。因此一段较长的投资期限是获取收益、平摊风险的必要条件。”另一方面,银行在发行挂钩股票型产品时都承诺本金的保证,但前提是投资者必须持有理财产品到到期,否则本金就会有损失。

产品名称	投资期限	挂钩对象	投资回报
荷兰银行全球房地产篮子挂钩结构性存款(第二期)	4年	日本建筑基金公司、日本房地产投资公司、三菱地产、恒隆地产、长江实业(集团)、新鸿基地产、嘉德地产、法国尤尼百集团、荷兰罗丹克欧洲、英国土地证券公司	根据逆向测试,美元投资4年总收益最高预期可达104.6%,平均为47.6%;欧元投资4年总收益最高预期可达80.5%,平均为36.6%;收益水平并不代表投资收益,产品的实际投资收益将受标的资产的表现、到期时间及市场等因素影响
渣打银行挂钩新兴行业股票篮子理财产品	2.5年	玖龙纸业、分众传媒和尚德太阳能电力股票	银行于每季度末向客户支付收益,收益为逐日观察计算,收益率为每年12%。收益计算前提为所有3只股票当日收盘均不低于其初始点位的90%
汇丰银行挂钩股指波动绝对值保本投资产品	2年	恒生中国企业指数	每个季度设立一个估值日(在投资期限内共8个),到期收益取决于指数在各个估值日表现的绝对值的算术平均值与参与率(预定为60%)的乘积
民生银行非凡理财人民币产品第12期	2年	工商银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、交通银行、中国人寿保险、中国人民财产保险、中国平安人寿保险	两年投资收益率=两年最高收益32%-(前三名股票走势平均值-后三名股票走势平均值),产品最高收益可能高达32%

此外,股票挂钩型产品的收益率设计上的特征也比较明显,其中一大类为触发型的产品。类似产品会设置几个触发点,一旦股票的涨幅达到了触发点的要求,就提前终止投资。如渣打此次推出的与新兴行业公司股票挂钩的产品,在2.5年的投资期限内,每个季度都设立了一个观察日,在不同的时间点都设立了不同的终止触发点(96%、95%、94%、93%、92%),只要所有股票在观察日都大于或等于相对提前终止水平,投资就将提前结束,投资者可以提前拿回资金和收益。此类产品的设计相对简单,对收益率的要求却较高,只有所有股票都满足了条件,才能获得相应的收益。在股市行情向好、股票上涨很快的情况下,此类产品的吸引

力较大。另外一类产品的收益率与一篮子股票的平均价格表现挂钩,有些产品甚至不对最高收益封顶。与前一类产品相比,这类产品对收益率的要求相对宽松,只要篮子股票的平均表现良好,投资者都有机会获得收益,这也在一定程度上规避了市场风险。

小心浮动收益背后的风险

虽然挂钩股票型产品目前很热销,银行承诺的收益率也较诱人。但徐欣提醒投资者,与高收益相伴的必定是较高的风险。投资者必须要提前看清楚此类投资的风险。

由于投资期限较长,而且本金保障的前提是投资者必须持有理财产品到到期,这类产品的流动性一般都比较差。

在收益率方面,由于挂钩的对象是股票,届时收益完全依赖于挂钩股票的表现,发行股票的公司的经营状况以及各类决策等都有可能影响股价,这些内容投资者很多时候是无法预料的,因此如果股价受到影响,也会有很大的风险。不少银行在发售时所预期的最高年收益率并非投资者最终能获得收益,只是一个预测性的数据。此类产品的最终收益可能很不错,但也可能很低,甚至为零。

此外,目前不少外资银行发行的股票挂钩型产品,其投资币种都是美元、港币或者欧元,因此投资者还面临着汇率的风险,尤其是在目前人民币持续升值的环境下,届时如果投资收益不高或者为零,投资者的本金也有损失的可能。

选择理财产品大有讲究

目前可供投资者选择的理财产品琳琅满目,人民币理财产品、保险、基金、券商集合理财产品、信托产品等一应俱全,令人眼花缭乱,不知选什么好。加上不同的理财产品分属不同的营销机构,理财师的指导方法也是多种多样,给投资者挑选理财产品带来一定的困惑和难度。在哪里买比较合适?买什么样的理财产品才适合自己?寻找哪些理财师进行指导最为可靠?这一连串的问题使投资者云里雾里,一时不知从哪儿下手。笔者认为,作为一名成熟而理性的投资者,仅有正确的理财观是远远不够的,还需以五个方面作为理财产品的选择标准。

一、理解理财产品的特点。选择理财产品,要从其流动性、收益性、安全性等方面综合考虑。事实上,每种理财产品只具备其中的某一项或几项特点,这就呈现出理财产品的个性化差异。因此,以类比或模仿的方式选择理财产品是不可取的。

二、充分考虑理财产品推出的具体环境。尽管不同的理财产品有其特定的收益规律,但受到市场环境的影响,并不是每种理财产品自始至终都能够取得优良的业绩,特别是受证券市场影响较大的基金产品,基金净值的变动很

容易受证券市场的影响,表现得忽高忽低。这时,关注证券市场的变化就显得特别重要。

三、选择专业性高的理财产品。专业的理财机构和高水平、高素质的理财师,在理财产品的收益及风险的判断和指导中具有更多的优势,并能全面揭示每种理财产品管理和运行过程中可能存在和将要出现的风险。

四、不可忽略对理财产品的跟踪。选择了理财产品特别是浮动收益型理财产品之后,投资者不能将之束之高阁不闻不问。理财产品的收益状况会随着理财产品管理人管理和运作水平以及市场环境的变化而发生变化。所谓对理财产品的跟踪,就是要动态、及时地跟踪理财产品相关的资本市场的变化,不断调整投资策略,修正自己的投资预期。

五、及时进行理财产品的盘点和调整。购买理财产品之后,对其置之不理的做法是不可取的,只考虑收益成本而不考虑时间价值的做法也是不全面的。因此,月末、季末、年中或年终,对自己所购买的理财产品进行盘点和调整,有利于全面把握资金收益状况,并与整体市场的收益状况进行对比,从而实现最优的资产配置和收益最大化的投资组合。(阮文华)

美元重挫 抛售可等待反抽

周日的亚洲外汇市场上,美元指数下挫至2005年3月底以来的最低水平83.31,欧元、英镑兑美元分别触及本轮上涨走势的新高1.3172和1.9465,至亚洲尾盘时,美元出现回升和反弹,美元指数小幅回升至83.60附近。

各国央行分散外汇储备的传言和美元利差优势缩减的现实使美元近期尽显疲态,领头羊欧元兑美元上周五攻克1.30大关,也在技术和心理上对美元带来致命的打击。但也应注意,欧元短线上涨过快,可能出现的获利了结盘将使欧元短线在1.30至1.32的宽幅区间内震荡。建议投资者短线以观望为主,踏空者不宜追涨非美元货币。

从技术上看,84.40是美元指数此波破位下跌的启动位,投资者可等待美元指数回到84.40附近再次抛售美元,持有非美元货币的投资者短线则可考虑高位适当获利了结以锁定盈利。(罗济润)

金价大涨 短线不宜追高

周日的亚洲黄金交易时段中,国际金价最高触及每盎司641.75美元,这是自8月11日以来国际金价的最高交易水平。

由于市场预期美元近期将持续走弱,积极买入黄金作为替代美元的投资品种,金价因此连续第七个交易日上涨。从技术图形上观察,金价短线的涨势仍有延续的动能,MACD指标略显胶着,RSI则进一步向上走高,预示金价可能在短期内测试8月11日的高点645美元。投资者应时刻关注突破640美元的有效性,如果金价能够持续企稳于640美元上方,金价将上涨至650美元到655美元。如果重新跌破640美元,则预示金价可能暂时陷入盘整阶段,可等待相对较低的630美元再次建仓。

由于短线市场正处于突破之后的敏感期,无论投资者是持有黄金还是持有货币,最为有利的操作策略都是继续持有。(罗济润)

间接分享股市成果

股票、股指挂钩型理财产品结构分析

如果要向2006年理财产品市场中哪一类产品“异军突起”,答案是肯定的:股票或股指挂钩浮动收益保本型产品是今年理财市场上当之无愧的热点。该类产品的火热程度从下列数据可见一斑:从2006年第三季度开始,据笔者粗略统计,工商银行、花旗银行、荷兰银行、汇丰银行、恒生银行、荷兰银行、深圳发展银行7家中外资银行先后推出了不下10款股票或股指挂钩型产品。这么高密度的发售频率,这么多的银行参与,这在其他产品上是非常罕见的,确实值得投资者重点关注。

今年众多中外资银行纷纷推出股票或股指挂钩型产品,应该与境内外资本市场回暖、亚太地区股票市场表现良好有很大的关系。固定收益型产品收益率不断走低,投资者的收益率要求大幅提高以及风险承受能力有所增强,也使银行看准了市场时机,加大了对股票或股指等高收益浮动收益型产品的各方面资源投入。

面对林林总总的股票、股指型产品,投资者会产生应接不暇、眼花缭乱的感觉。下面简要介绍和分析目前市场上常见的几大类产品结构,供投资者在投资决策时参考。

结构A:与一篮子股票价格表现的算术平均值挂钩

这类产品的股票价格表现的计算方法非常简单,客户收益率的计算方式也很简便,客户的预期收益率等于一篮子股票价格表现的算术平均值乘以参与率。如果进一步细分的话,这类产品还能分为两类:(1)与一篮子股票价格表现的算术平均值挂钩;(2)与一篮子股票中表现最差的股票价格的算术平均值挂钩。我们举两个例子分别说明两类产品客户收益

的计算方法:

第(1)类:假设一篮子股票包括两只个股,在最终估值日,两只个股的价格涨幅的算术平均值分别是R1和R2,我们再次取两只股票涨幅的均值的算术平均值=(R1+R2)/2,则客户的收益率=参与率×(R1+R2)/2。

第(2)类:假设一篮子股票包括两只个股,在最终估值日,两只个股的价格涨幅的算术平均值分别是R1和R2,然而R1<R2,也就是说个股1是表现最差的股票,那么,客户的收益率=参与率×R1。

具有结构A的产品最大优势在于,由于是取所有股票价格表现的算术平均值,如果某一只股票的趋势与其他股票的趋势分歧非常大,也不至于对最终的收益率产生很大的影响,算术平均值具有平滑数据、降低数据波动的作用。其不利之处也来自于算术平均值,由于算术平均值拉低了个股的最高涨幅,因此客户无法享受一篮子股票中涨幅最高的股票所带来的收益率。

结构B:与一篮子股票价格最低值挂钩

这类产品的股票价格的确定方法也很简单,客户收益率的计算方式也很直接。简单而言,只要一篮子股票中的每一只个股在每一个估值日的价格都不低于银行设置的底线,客户就能获得最高的收益率。例如,一篮子股票包括两只个股,最初估值日的价格分别是P10和P20,观察期共有30个估值日,银行设置的价格底线是96.5%。如果在观察期内,每一个估值日的个股1的价格P1和个股2的价格P2都分别大于各自初始价格P10和P20的96.5%,客户在当天就可以获得最高预期收益率。如果哪怕只有一个个股的收盘价在任意一

天低于初始价格的96.5%,客户在当天就没有任何收益。

具有结构B的产品最大优势是:通常挂钩的股票都是资质比较好,市场前景非常好的个股,因此投资者普遍预计不会下跌。即使下跌,下跌的幅度也较小,下跌的天数也不会很多。这就意味着投资者获得最高预期收益率的概率比较大。另外,银行设置的价格底线也偏向保守和安全,降低了产品的市场风险。不利之处在于,获得最高收益率的要求比较高,既要考虑每一天的价格,还要保证每一只个股的收盘价都要高于底线。这对投资者对每一只个股未来行情的分析判断能力提出了较高的要求。

结构C:与股票指数表现挂钩

这类产品与挂钩一篮子股票的产品相比,标更加简单,结构更加清晰,只要在最终估值日股票指数的涨幅或者跌幅达到银行设置的某一水平,或者指数的波动幅度一直处在某一个区间,投资者就能获得最高预期收益率。目前常见的是和香港恒生指数、新华“富时”指数以及恒生国企指数挂钩。例如,与恒生指数挂钩的产品,只要在最终估值日指数涨幅超过4%,客户就能获得最高预期收益率。又如与恒生指数挂钩的产品,只要在观察期内,恒生指数的波动幅度都在(-4%、4%)的区间,客户就能够获得最高预期收益率。

具备结构C的产品最大优势是:挂钩标的简单,收益率计算方法简单、直观,而且免除了投资者需要对一篮子股票走势进行分析的麻烦,投资者只要分析综合指数的走势就可以了。不利之处在于,股指的涨跌受到许多宏观因素以及突发事件的影响,不太容易把握。

结构D:与股票指数表现的算术平均值的绝对值挂钩

这类产品的结构比较新颖,目前市场上很少见。市场上常见的是与股票指数的算术平均值挂钩,而没有融入绝对值的概念。如果融入绝对值的概念,无疑会大幅提高产品的预期收益率和吸引力。例如某产品挂钩恒生指数,客户收益率与恒生指数在每若干估值日的算术平均值挂钩。假设第一个估值日的涨幅是5%,第二个估值日的涨幅是-3%,第三个估值日的涨幅是6%,如果我们加入绝对值的概念,那么,三个估值日涨幅的算术平均值=(5%-3%+6%)/3=2.67%。如果我们加入绝对值的概念,三个估值日涨幅的算术平均值就变成(5%+3%+6%)=4.67%。两种计算方法相比,加入绝对值概念的收益率提升幅度达到75%。

具备结构D的产品最大优势是:加入绝对值概念有效,大幅提高了客户的预期收益率,不失为一个很有创意的创新产品。不利之处在于,目前该类产品的期限比较长,流动性不大好。

随着金融市场的不断发展、进步,随着银行创新活动的不断深化,与股票或者股指挂钩的产品会越来越丰富,投资者选择的范围会越来越广泛。我们现在可以选择与零售业、快递业、金融业、制造业、房地产业等热门行业挂钩的产品,未来将会有更多的行业和投资机会等待我们去挖掘。尽管产品的前景乐观,但投资者在购买股票或股指挂钩型产品时一定要留意,产品高收益的背后是较高的风险,加上流动性偏弱,对投资者的综合能力要求较高,因此还需谨慎。(覃珊珊)

香港佳士得油画拍卖 再破纪录

□本报记者 邱家和

据最新消息,上周日(11月26日)是香港佳士得秋季艺术品拍卖会的第一天,其“20世纪中国艺术”与“亚洲当代艺术”两个专场都拍出了新纪录——“20世纪中国艺术”180件拍品成交率为85%,总成交额高达36258.44万港元;“亚洲当代艺术”229件拍品成交率则高达93%,总成交额为16032.76万港元,较之今年春拍“20世纪中国艺术”21441.36万港元、“亚洲当代艺术”8694.56万港元的总成交额,都有惊人增长。正如香港佳士得油画主管张丁元在拍卖前向记者预言的,本次拍卖将以惊人的业绩载入史册。

在艺术家个人的拍卖纪录方面,徐悲鸿的《奴隶与狮》以5388万港元成交,不仅打破了徐悲鸿的个人纪录,更是创造了亚洲油画的最高拍卖纪录;张晓刚的《天安门》则以1804万港元刷新了其个人拍卖纪录。与此同时,在“20世纪中国艺术”专场中老一辈画家刷新了个人拍卖纪录的还有常玉、廖继春与赵无极;而在“亚洲当代艺术”专场创造新的世界纪录的当代艺术大师,除了张晓刚之外,还有岳敏君、曾梵志。

徐悲鸿的油画作品是近年来才连创新高,首次突破千万元大关是在去年秋拍,北京保利的《珍妮小姐画像》以2200万元成交;今年春拍则以再续再厉,北京翰海的《愚公移山》以3300万元成交。

在艺术家个人的拍卖纪录方面,徐悲鸿的《奴隶与狮》以5388万港元成交,不仅打破了徐悲鸿的个人纪录,更是创造了亚洲油画的最高拍卖纪录;张晓刚的《天安门》则以1804万港元刷新了其个人拍卖纪录。与此同时,在“20世纪中国艺术”专场中老一辈画家刷新了个人拍卖纪录的还有常玉、廖继春与赵无极;而在“亚洲当代艺术”专场创造新的世界纪录的当代艺术大师,除了张晓刚之外,还有岳敏君、曾梵志。

上周邮币市场活跃品种行情与点评

上涨品种

品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	涨跌幅	点评
《东盟论坛》小版票	37元	42元	37元	38元	2.7%	高位震荡,涨幅依然不小,适当留意
《奥运吉祥物》小版票	51.5元	53.5元	51元	52元	0.36%	抗跌性较强,短线箱体整理,可留意
《中印友好年》纪念邮资封	1.6元	2元	1.6元	1.8元	12.5%	货源较为匮乏,冲高回落,短线整理,可留心
《北京奥运》金银套币	11200元	11700元	11000元	11600元	3.57%	目前市场买气仍然不足,继续关注
《迎接新世纪》塑料纪念钞2元面值	150元	170元	150元	155元	8.67%	冲高回落,后市有调整的要求,谨慎对待
“车工”三版币	165元	175元	165元	170元	3.03%	市场货源陡然紧俏,价格再度攀升,关注

下跌品种

品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	涨跌幅	点评
《狗年》全张票	21.5元	21.8元	19.3元	19.5元	9.31%	短线破位,整理格局,暂时观望
《八仙过海》小型张	8.2元	8.3元	7.5元	7.6元	7.32%	快速下滑,目前已活穿支撑位,谨慎
《兜兰》小全张	6.3元	6.3元	5.8元	5.9元	6.35%	6元支撑位岌岌可危,将走弱,回避
《国旗国徽》小版张	23元	23.2元	21.5元	21.7元	5.65%	阴跌,热点明显下降,观望
《奥运项目(1)》不干胶小版张	28.5元	28.8元	26.5元	26.7元	6.32%	不排除创新低的可能,谨慎
《世妇会》纪念邮资片	2.15元	2.2元	2元	2.05元	4.65%	缓慢下跌,后市回调空间有限,留意

关注品种

品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	涨跌幅	点评
《聊斋3》小型张	12.6元	12.8元	12.2元	12.3元	2.38%	持续下挫,短线规避
《中非论坛》小版票	39.5元	40元	36.5元	37元	涨幅6.33%	有重新回调的迹象,不排除再次探底,关注
《狗年》赠送小版张	14.7元	14.8元	14元	14.2元	3.41%	连续创新高,后市仍有下跌空间,回避
《会徽和吉祥物》不干胶小版张	63.5元	64元	60元	60.5元	跌幅4.72%	挑战70元再告失败,区间波动,留意
《文房四宝》丝绸小版张	85元	89元	79元	80元	5.88%	似有构筑整理平台迹象,波动频繁,谨慎
《北京奥运》纪念流通币	27.5元	29元	27.5元	28.5元	涨幅3.64%	受金银币走强影响反弹,但力度有限,关注

(宝木)